

安粮期货商品研究报告



塑料期货月报（202407）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年07月08日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 能源化工小组

李雨馨：从业资格号：F3029146

投资咨询号：Z0013987

联系人：

张雨涵：从业资格号：F03101411

塑料投资月度报告

综述:供增需弱&成本支撑，盘面或维持震荡

- 1、供给层面：**6月英力士原计划投产，现推迟到9月。6月国内检修装置减少2.32%至45.46万吨，尽管较5月减少，但仍处于同期较高水平。进入7月，国内生产计划检修装置陆续开车，装置重启是大趋势，中长期看，检修损失下滑，产能利用率、产量或有抬升可能。
- 2、需求层面：**6月末，聚乙烯下游企业整体平均开工率为40.12%，环比下跌1.56%。其中，农膜6月末开工率为12.51%，环比下跌0.81%；包装膜企业6月末开工率为48.89%，环比下跌0.92%。三季度来看，农膜进入淡旺季转换时期，农膜开工有增加预期，包装膜刚需尚存，企业需求阶段性改善。
- 3、库存表现：**6月末，PE生产企业库存为45.12万吨，环比小幅去库3.46万吨；PE社会库存为60.92万吨，环比去库3.24万吨。进入7月份，库存预计维持下跌趋势，但是也无大幅去库动力，缓慢去库符合市场预期，库存或将持续消化。预计7月社会样本仓库库存将会降至60.2万吨左右。
- 4、成本利润情况：**6月末，油制成本为9139.14元/吨，环比上涨240.57元/吨；煤制成本为7194元/吨，环比下跌107.86元/吨。油制利润亏损加剧，为-539.14元/吨，环比下跌204.85元/吨；煤制利润盈利走扩，达1353.14元/吨，环比上涨93.57元/吨。预计7月国际油价或有上涨空间，对于塑料的成本支撑力度有所增强。

综上，6月塑料主力L2409合约价格重心较上月震荡整理。7月来看，成本端上，国际原油价格或存上涨空间，减产、地缘局势和美国传统旺季提供主要利好，但经济和需求偏弱或一定程度抑制涨幅。宏观面看，美国6月新增非农就业大幅回落，前值显著下修，失业率意外上升，均突显劳动力市场降温，

市场提升对9月和12月降息押注至超70%；国内整体经济情绪仍然偏弱，需要等待会议政策的进一步指引。基本面看，后续预计呈现供给回升趋势，实际量因意外检修问题回归不及预期，需求端整体偏弱，但有阶段性改善预期，供应增加、需求偏弱的格局并未改变。综合来看，成本端存支撑，但聚乙烯基本面偏弱，短期上行空间有限，中期等待需求好转，成本与基本面共振或推动盘面走强。

一、 供应端：中长期看供应增加格局未改

1、7月国内检修装置预计陆续开车

产量：2024年6月份国内聚乙烯产量206.35万吨，较5月254.92万吨减少48.57万吨，较去年同期263.55万吨同比减少了21.70%；其中，2024年6月份国内LLDPE产量82.47万吨，较5月103.39万吨减少20.92万吨，较去年同期104.57万吨减少了21.13%。

检修影响量：6月国内检修装置减少2.32%至45.46万吨，其中线型品种检修增加18.61%，高压品种检修增加95.19%，低压品种检修减少17.41%。其中低压检修影响量25.62万吨；高压检修影响量3.65万吨；线型检修影响量16.19万吨。

装置利用率：6月份开工负荷较5月份基本持平，为78.97%；其中，华北地区开工率为75.06%，华东地区93.54%，华南地区82.64%，其中，华南、华东地区开工率有明显上升，华北地区开工率维持稳定。

结论：6月英力士原计划投产，现推迟到9月，石化检修损失量尽管较5月减少，但仍处于同期较高水平。进入7月，国内生产计划检修装置陆续开车，装置重启是大趋势，中长期看，检修损失下滑，产能利用率、产量或有抬

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

升可能，预计7月份国内聚乙烯产量将达到235.66万吨，产能利用率提升至80.99%。

图1 2024年国内聚乙烯装置投产计划统计

企业全称	装置类型	产能	投产时间
中石化英力士(天津)石化有限公司	HDPE	50	2024年9月
中石化英力士(天津)石化有限公司	FDPE	30	2024年9月
中石化英力士(天津)石化有限公司	UHMWPE	10	2024年9月
万华化学集团股份有限公司二期	LDPE	25	2024年10月
山东裕龙石化有限公司	1#HDPE	30	2024年12月
山东裕龙石化有限公司	1#FDPE	50	2024年12月
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	55	2024年四季度
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	55	2024年四季度
内蒙古宝丰煤基新材料有限公司	FDPE	55	2024年四季度
--	--	360	--

图2 PE&LLDPE 生产企业产量

单位：万吨

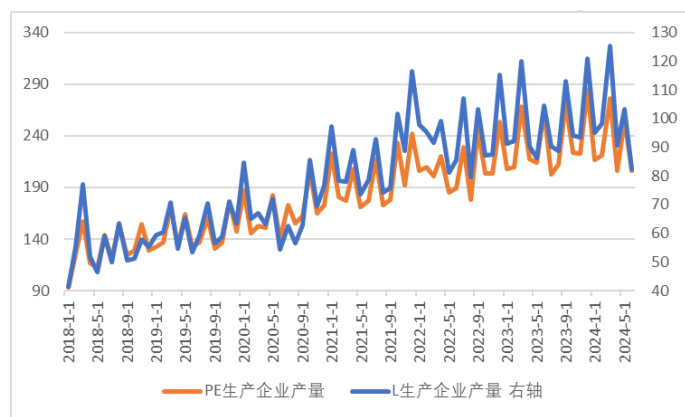


图3 LLDPE 装置检修影响产量

单位：万吨

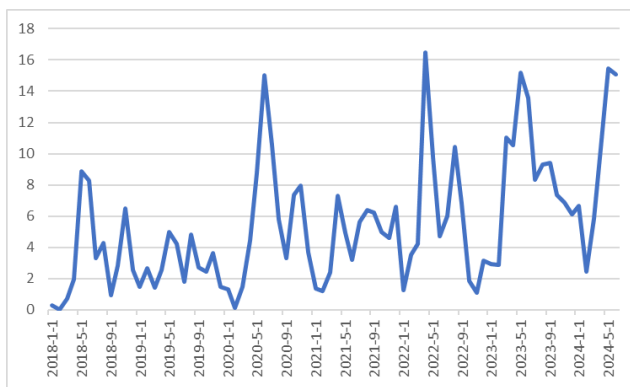


图 4 PE 装置开工率

单位：%

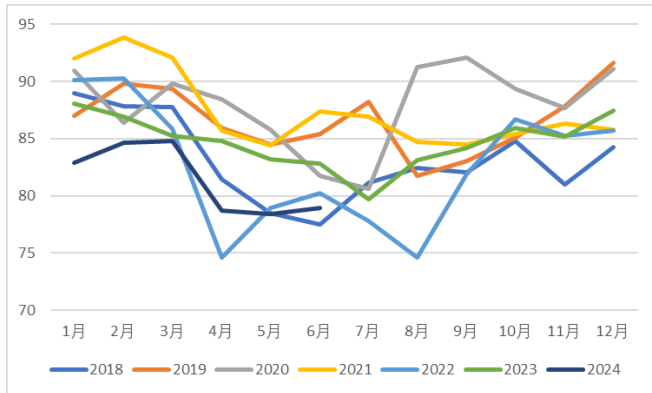
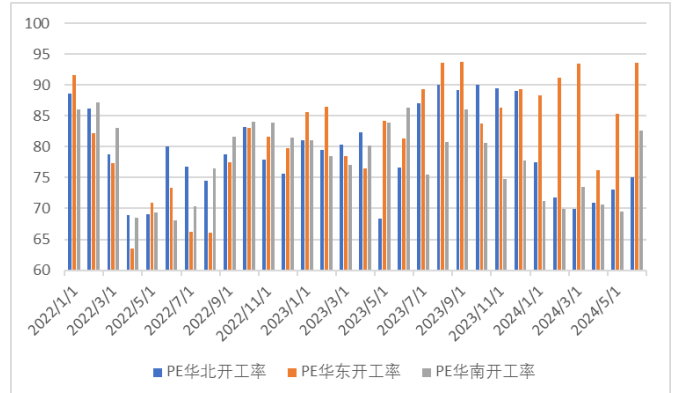


图 5 各地区 PE 装置开工率

单位：%



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

2、库存方面：库存预计维持下跌趋势

生产企业库存：6月末，PE生产企业库存为45.12万吨，较5月48.58万吨小幅去库3.46万吨；其中煤制企业库存8.87万吨，两油库存36.25万吨。L生产企业库存为14.42万吨，较5月15.38万吨小幅去库0.96万吨，其中L煤制生产企业库存4.62万吨，L两油库存9.8万吨。

社会库存：6月末，PE社会库存为60.92万吨，较5月末64.16万吨去库3.24万吨。

结论：6月份，检修量仍处于高位，市场供应压力不大，社会库存持续下降。进入7月份，库存预计维持下跌趋势，但是也无大幅去库动力，缓慢去库符合市场预期。库存或将持续消化。预计7月社会样本仓库库存将会降至60.2万吨左右。

图6 PE 生产企业库存

单位：万吨

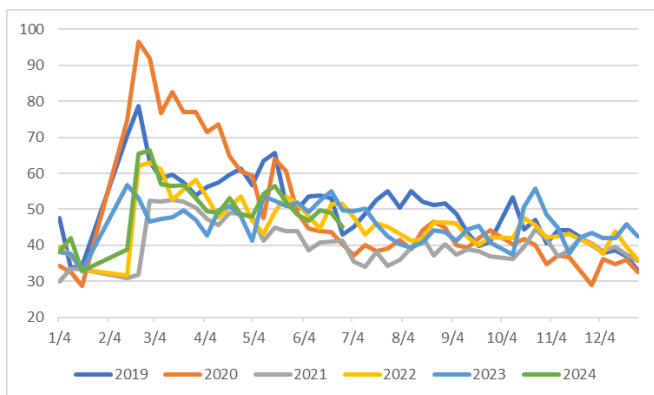


图7 PE 社会库存

单位：万吨



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所

3、6-7月进口预计仍然偏低

进口价格：6月末，国际市场价：LLDPE CFR 中国报 974 美元/吨，环比上涨 5 美元/吨；国际市场价：LLDPE CFR 东南亚报 1029 美元/吨，环比上涨 10 美元/吨；国际市场价：LLDPE FD 西北欧报 1716 美元/吨，环比下跌 35 美元/吨；国际市场价：LLDPE FOB 中东报 949 美元/吨，环比上涨 15 美元/吨。

进口数量：从最新公布的 5 月份进口数据看，我国聚乙烯进口量在 101.91 万吨，环比减少 6.80%，同比减少 1.54%；LLDPE 进口量在 36.64 万吨，环比减少 10.61%。

进口利润：6 月份 LLDPE 月平均进口利润为 -131.79 元/吨，环比下跌 231.15 元/吨；LDPE 月平均进口利润为 294.35 元/吨，环比下跌 168.01 元/吨；HDPE 月平均进口利润为 -41.69 元/吨，环比下跌 102.65 元/吨，LLDPE、LDPE 与 HDPE 进口利润均明显下跌，其中 LLDPE、HDPE 进口利润为负。

结论：进口方面，5 月份进口量下降，主要因为 4 月份外商报盘资源少而价格偏高，美元兑人民币中间价走强，进口利润压缩，加上船运费高涨，进一

步拉高成本。另外海外区域间价格差距拉大，东南亚市场供应偏紧价格走强，外商更热衷于东南亚市场的销售，因此进口量下降明显。6、7月份来看，外盘价格偏高，进口窗口关闭，叠加6月进口利润下跌，进口量预计仍然偏低。

图8 LLDPE 进口利润

单位：元/吨

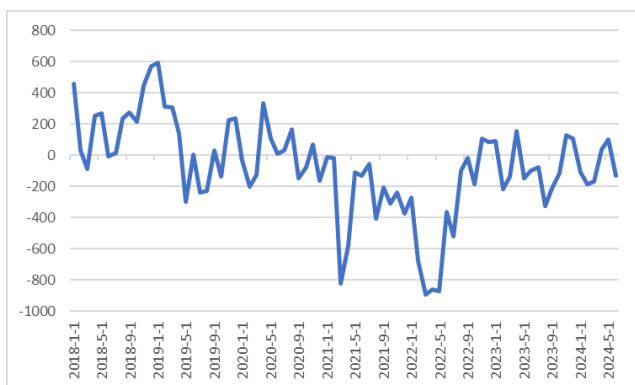
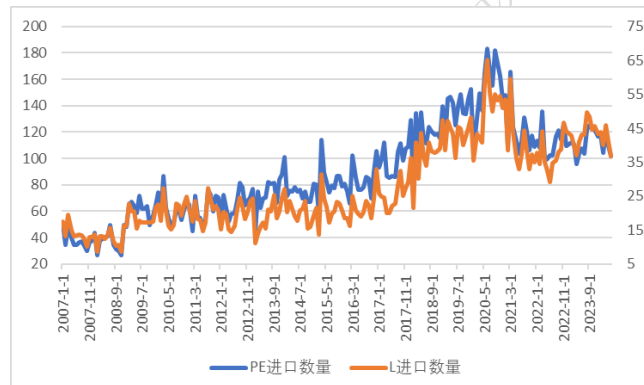


图9 PE&LLDPE 进口数量

单位：万吨



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

二、需求端：短期阶段性改善，7月中下旬迎来农膜旺季

下游开工率：6月末，聚乙烯下游企业整体平均开工率为40.12%，环比下跌1.56%。其中，农膜6月末开工率为12.51%，环比下跌0.81%；包装膜企业6月末开工率为48.89%，环比下跌0.92%。

下游企业库存：6月末，农膜企业原料库存可用天数达9.07天，包装膜企业原料库存可用天数达8.81天。

结论：6月份，地膜需求淡季，企业停机为主，开工企业十分有限，包装企业订单阶段性补充，终端采购连续性较差，宏观经济消费环境弱叠加成本压力增加，包装膜样本企业平均开工环比下跌。三季度来看，农膜进入淡旺季转换时期，农膜开工有增加预期。7月下旬预计棚膜订单开始增加，部分大型企业开工有提升预期，但大部分中小型企业仍处于订单跟进不足状态，对原料支

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

撑有限。包装膜来看，刚需尚存，终端采购或仍有跟进，企业需求阶段性改善。

图 10 PE 下游企业开工率

单位：%

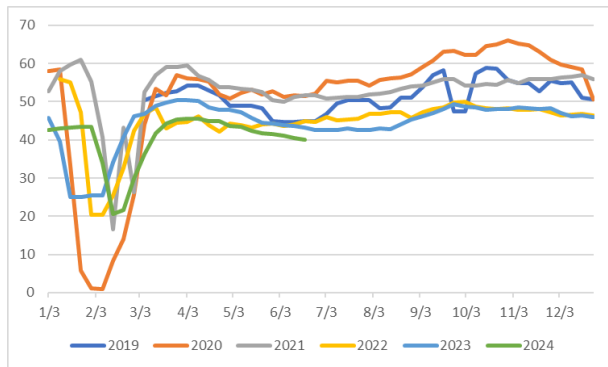
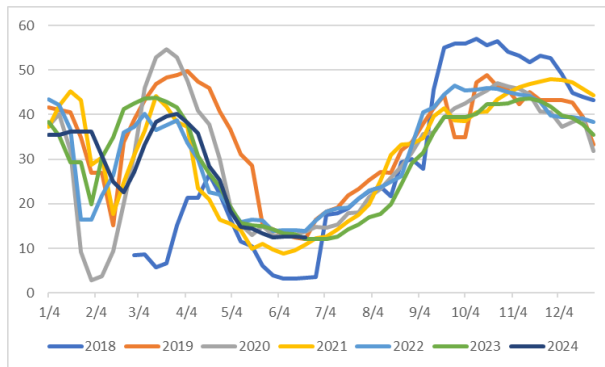


图 11 农膜企业开工率

单位：%



数据来源：mysteel, 同花顺 ifind, 安粮期货研究所

三、工艺成本利润：国际油价或有上涨空间

原油端：6月国际原油价格呈现上涨态势，但均价较5月基本持平。上旬沙特表态挺市、打消市场对OPEC+未来增产计划的忧虑情绪，价格迅速自低位反弹，且美联储9月降息预期增强，国际油价上涨。中旬OPEC月报维持乐观的需求增长预测，市场看好美国夏季燃料需求前景，且预计供应趋紧格局延续，国际油价继续上涨。下旬美国夏季燃油需求向好，叠加中东局势的不稳定性增强，国际油价高位运行。截至2024年6月28日，WTI主力收于81.46美元/桶，布伦特主力收于84.84美元/桶。

成本：6月末，油制成本为9139.14元/吨，较5月8898.57元/吨上涨240.57元/吨；煤制成本为7194元/吨，较5月7301.86元/吨下跌107.86元/吨。

利润：6月末，油制利润亏损加剧，为-539.14元/吨，较5月-334.29元/吨下跌了204.85元/吨；煤制利润盈利走扩，达1353.14元/吨，较5月

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

1259.57 元/吨上涨 93.57 元/吨。

结论：7月来看，预计国际油价或有上涨空间。供应方面，OPEC+减产将延期至9月，减产氛围的利好继续巩固底部支撑，此外中东局势的不稳定性有增无减，潜在的供应风险也不容忽视；需求方面，美国传统燃油消费旺季7月进入高峰期，商业原油的去库周期将愈发明显，季节性利好将持续增强。预计7月国际原油价格或有上涨空间，减产、地缘局势和美国传统旺季提供主要利好，但经济和需求偏弱或抑制涨幅。煤炭方面，7月煤炭端生产限制因素减弱，安全和环保检查告一段落，煤炭生产有放量预期；南方降雨将在7月结束，随后进入迎峰度夏时期，预计7月煤价先下跌后反弹。

图 12 油制 LLDPE 生产利润



图 13 煤制 LLDPE 生产利润



数据来源：mysteel，同花顺 ifind，安粮期货研究所

四、小结

6月塑料主力 L2409 合约价格重心较上月震荡整理。7月来看，成本端上，国际原油价格或存上涨空间，减产、地缘局势和美国传统旺季提供主要利好，但经济和需求偏弱或一定程度抑制涨幅。宏观面看，美国6月新增非农就业大幅回落，前值显著下修，失业率意外上升，均突显劳动力市场降温，市场提升对9月和12月降息押注至超70%；国内整体经济情绪仍然偏弱，需要等待



研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

会议政策的进一步指引。基本面看，后续预计呈现供给回升趋势，实际量因意外检修问题回归不及预期，需求端整体偏弱，但有阶段性改善预期，供应增加、需求偏弱的格局并未改变。综合来看，成本端存支撑，但聚乙烯基本面偏弱，短期上行空间有限，中期等待需求好转，成本与基本面共振或推动盘面走强。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。